

Module 8

Investir dans les compagnies fortement endettées

Pourquoi ça peut marcher ?

- Très peu de concurrence
- Quand l'effet de levier est favorable, vous faites de superbes retours ne serait-ce que par désendettement
- Cette méthode d'investissement est plus risquée que les autres, car une entreprise peut crouler sous sa dette

Les points à contrôler

- Privilégiez les compagnies à cash-flow important et assez prévisible
- Vérifiez les covenants de la dette : y a-t-il un risque de violation ?
- Favorisez les entreprises à effet de levier « délibéré » : certains spin-offs à cash-flows prévisibles voient leur bilan chargé de dette exprès !
- Pour les compagnies en détresse, favorisez les compagnies en bas de cycle (ex : Ford fin 2008) dont les dettes n'ont pas de maturité proche
- Regarder si le management a beaucoup d'actions peut aider
- Si le management a des options, un strike élevé par rapport au prix de l'action peut aider
- Si la compagnie a déjà refinancé sa dette avec une émission d'action, ont-ils émis des droits préférentiels de souscription à l'émission pour les actionnaires existants ?
- Privilégiez autant que possible les dette dites « non recourse »
- Avant de prendre des actions, regardez si la dette obligataire (dont on s'assurera qu'elle est « recourse » dans ce cas là) n'est pas un investissement plus sûr et tout aussi rémunérateur

Conclusion de la formation

- A peu près tout ce que j'ai vu pratiqué par de bons investisseurs
- Vous devriez pouvoir **vous forger votre propre méthode d'investissement** : Il y en a pour tous les goûts
- **Merci de nous envoyer vos feedbacks et questions**